

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea General de Accionistas de
BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores

Señores accionistas:

1. Examiné los balances generales de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas, los cuales fueron preparados por la administración de la Sociedad, bajo su responsabilidad, la cual incluye: el diseño, implementación y mantenimiento del control interno en la preparación y presentación de los estados financieros de manera que estén libres de errores de importancia relativa, ya sea por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas según las circunstancias. Una de mis obligaciones como revisor fiscal es la de expresar una opinión sobre los estados financieros, con base en el examen que practiqué de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría se efectúe con ética y se planifique y ejecute de manera que se obtenga una seguridad razonable sobre la situación de la Sociedad; en consecuencia, incluyó la obtención de la información necesaria para el cumplimiento de mis funciones, las pruebas selectivas de los documentos y registros de contabilidad, así como otros procedimientos de auditoría; asimismo la evaluación sobre el cumplimiento de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, las estimaciones efectuadas por la administración y la presentación de los estados financieros y sus notas. Considero que el examen realizado me proporciona bases suficientes para expresar mi opinión.
2. En mi opinión, los citados estados financieros, fielmente tomados de los libros de contabilidad y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente la situación financiera de BRC INVESTOR SERVICES S.A. Sociedad Calificadora de Valores al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia y las normas y disposiciones vigentes establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicadas sobre bases uniformes, con respecto al año anterior.
3. Con base en el resultado del examen conceptúo que:

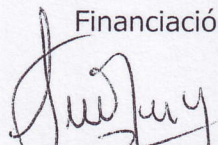
PKF es una asociación internacional de firmas de contadores públicos, legalmente independientes

El balance y el estado de resultados reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se expone la sociedad en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo a los sistemas de administración implementados; la contabilidad se lleva conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los Estatutos y a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y de la Junta Directiva; La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente; se liquidaron, presentaron y pagaron oportunamente los aportes al sistema general de seguridad social integral durante el año 2008 y el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos.

Existen y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y de terceros en su poder; en el transcurso del examen informé a la Administración las deficiencias más importantes detectadas que afectan el Sistema de Control Interno y las recomendaciones e instrucciones para su fortalecimiento; la Administración ha tomado las medidas correctivas que ha considerado convenientes, tendientes a fortalecer el Sistema de Control Interno, algunas de las cuáles se encuentran en proceso de estudio e implementación.

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas relativas al Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, de acuerdo con lo establecido en el capítulo XXIII de la Circular Externa 100 de 1995.

De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circulares Externas Nos. 022 y 061 del 19 de abril y 14 de diciembre de 2007, respectivamente, la Sociedad Calificadora se encuentra exceptuada de la aplicación de los artículos 102 a 107 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y de las instrucciones relativas a la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo impartidas por ese Organismo de Control.



SANDRA GONZALEZ OSPINA.
Revisor Fiscal
T.P.40676 -T
Miembro de Amézquita & Cía. S.A.
Calle 37 No 24-28 Bogotá

13 de febrero de 2009
Bogotá D. C., Colombia.

**BRC INVESTOR SERVICES S.A.
SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007,
JUNTO CON EL DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL**

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**BALANCE GENERAL**


(Miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y depósitos en bancos	3	194.141	170.932
Deudores	5	1.121.728	939.226
Gastos pagados por anticipado	6	9.478	10.156
Total activos corrientes		1.325.347	1.120.314
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones	4	51.109	259.810
Cargos diferidos	6	19.554	29.481
Valorizaciones	7	1.072	5.082
Equipo, neto	8	26.876	50.714
Intangibles	9	140.644	28.062
Total activos no corrientes		239.255	373.149
Total activos		1.564.602	1.493.463
CUENTAS DE ORDEN	17	435.920	410.273
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	10	138.213	23.557
Cuentas por pagar	11	206.516	107.626
Impuestos por pagar	12	46.029	39.627
Obligaciones laborales	13	163.975	138.577
Pasivos estimados y provisiones	14	169.130	141.467
Otros pasivos	15	30.580	34.895
Total pasivos		754.443	485.749
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	16	810.159	1.007.714
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		1.564.602	1.493.463
CUENTAS DE ORDEN	17	435.920	410.273

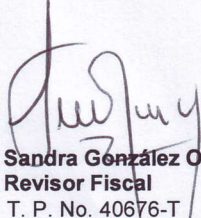
Las notas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.



Rafael M. González Guillén
Representante Legal



Jairo Uribe Aldana
Contador
T. P. No. 64566-T



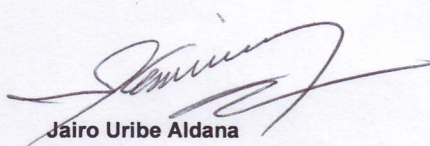
Sandra González Ospina
Revisor Fiscal
T. P. No. 40676-T
Miembro de Amézquita & Cía. .A.
(Ver dictamen adjunto)

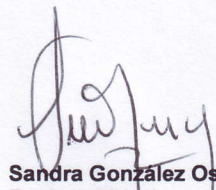
BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE RESULTADOS
(Miles de pesos colombianos, excepto la ganancia neta por acción expresada en pesos)

		Año terminado en	
		31 de diciembre de	
	Notas	2008	2007
Ingresos operacionales			
Honorarios recibidos	18	3.137.026	2.930.463
Gastos operacionales de administración	19	2.719.478	2.388.067
		<hr/>	<hr/>
Ganancia operacional		417.548	542.396
Ingresos (gasto) no operacionales			
Ingresos financieros		9.780	13.031
Recuperaciones		22.969	15.898
Gastos financieros		(15.705)	(27.517)
Otros Ingresos y gastos, neto	20	(116.631)	(58.534)
		<hr/>	<hr/>
		(99.587)	(57.123)
		<hr/>	<hr/>
Ganancia antes de provisión		317.961	485.274
Provisión para impuesto sobre la renta		(163.372)	(137.141)
		<hr/>	<hr/>
Ganancia neta		154.589	348.134
Ganancia neta por acción		48,812	109.925

Las notas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.


Rafael M. González Guillén
Representante Legal


Jairo Uribe Aldana
Contador
T.P. No. 64566 - T


Sandra González Ospina
Revisor Fiscal
T.P. No.40676-T
Miembro de Amézquita & Cía. S.A.
(Ver Dictamen adjunto)

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Miles de pesos colombianos)

	31 de diciembre de	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CAPITAL SUSCRITO		
Saldo al inicio del año	316.700	316.700
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	316.700	316.700
 <u>SUPERAVIT DE CAPITAL</u>		
Saldo al inicio del año	5.082	3.854
Valorizaciones de inversiones	(4.010)	1.228
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	1.072	5.082
 <u>RESERVAS</u>		
<u>Reserva legal</u>		
Saldo al inicio del año	158.350	158.350
Apropiación aprobada por la Asamblea De Accionistas	0	0
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	158.350	158.350
 <u>REVALORIZACION DEL PATRIMONIO</u>		
Saldo al inicio del año	179.448	179.448
Incremento del período	0	0
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	179.448	179.448

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Miles de pesos colombianos)

	31 de diciembre de	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>		
Saldo al inicio del año	348.134	373.934
Traslado a resultado de ejercicios anteriores	(348.134)	(373.934)
Resultado del ejercicio	154.589	348.134
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	154.589	348.134
	<hr/>	<hr/>
<u>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</u>		
Saldo al inicio del año	0	0
Traslado de resultados del ejercicio	348.134	373.934
Dividendos pagados en efectivo	(348.134)	(373.934)
Apropiación para reserva legal	0	0
	<hr/>	<hr/>
Saldo al final del año	0	0
	<hr/>	<hr/>
Total del patrimonio	<hr/> <u>810.159</u>	<hr/> <u>1.007.714</u>
	=====	=====

Las notas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

Rafael M. González Guillén
Representante Legal

Jairo Uribe Aldana
Contador
T.P. No. 64566 - T

Sandra González Ospina
Revisor Fiscal
T. P. No.40676-T
Miembro de Amézquita & Cía. S.A.
(Ver Dictamen adjunto)

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en Diciembre de	
	2008	2007
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del período	154.589	348.134
<u>Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron</u>		
el capital de trabajo		
Depreciación	22.015	24.083
Amortización	14.286	22.809
	<hr/>	<hr/>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del período	190.890	392.026
Los recursos financieros fueron (usados):		
Adquisición de propiedades y equipos	1.823	(25.197)
Pago de dividendo	(348.134)	(373.934)
Disminución (Aumento) de cargos diferidos	(4.359)	(24.081)
(Aumento) Disminución de inversiones	208.701	(151.630)
(Aumento) Bienes recibidos arrendamiento Financiero	(112.582)	(28.062)
	<hr/>	<hr/>
Total de recursos (usados a) provistos por	(254.551)	(602.904)
	<hr/>	<hr/>
Aumento en el capital de trabajo	(63.661)	(207.878)
	=====	=====

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2008	2007
<u>Cambio en los componentes del capital de trabajo</u>		
Efectivo y depósitos en bancos	(23.209)	323.154
Deudores	(182.502)	(30.030)
Gastos pagados por anticipado	678	(765)
Obligaciones Financieras	114.656	23.557
Cuentas por pagar	98.890	(69.250)
Impuestos por pagar	6.402	13.173
Obligaciones laborales	25.398	17.639
Pasivos estimados y provisiones	27.663	(84.731)
Otros pasivos	(4.315)	15.131
	<hr/>	<hr/>
Variación en cambios en los componentes del activo y pasivo corriente	(63.661)	(207.878)
	=====	=====

Las notas 1 a 21 son parte integral de los estados financieros.

Rafael M. González Guillén
Representante Legal

Jairo Uribe Aldana
Contador
T. P. No. 64566 - T

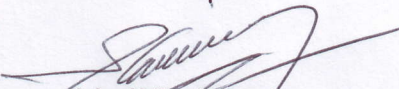
Sandra González Ospina
Revisor Fiscal
T. P. No. 40676-T
Miembro de Amézquita & Cía. S.A.
(Ver Dictamen adjunto)

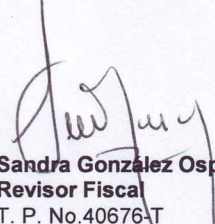
BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2008	2007
Flujos de efectivo en las actividades de financiación: (Disminución) Aumento de obligaciones financieras		
Pago de dividendos	(348.134)	(373.934)
Obligaciones Financieras	114.656	23.557
	<hr/>	<hr/>
Efectivo usado en las actividades de Financiación	(233.478)	(350.377)
Aumento del efectivo y depósitos en bancos	23.209	(323.154)
Efectivo al inicio del período	170.932	494.086
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al final del período	194.141	170.932
	=====	=====

Las notas 1 al 21 son parte integral de los estados financieros


Rafael M. González Guillén
Representante Legal


Jairo Uribe Aídana
Contador
T.P. No. 64566 - T


Sandra González Ospina
Revisor Fiscal
T. P. No.40676-T
Miembro de Amézquita & Cía. S.A.
(Ver Dictamen adjunto)

BRC INVESTOR SERVICES S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Miles de pesos colombianos, excepto las
tasas de cambio y valores por acción expresados en pesos)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Mediante Escritura Pública No. 005 de la Notaría 41 de Bogotá, del 5 de enero de 1998, inscrita el 8 de enero de 1998, bajo el número 00617352 del libro IX, se constituyó la Sociedad Comercial denominada Bank Watch Ratings de Colombia S.A., Sociedad Calificadora de Valores.

Por Escritura Pública 652 del 5 de abril de 2002, de la Notaría 41 del Círculo Notarial de Bogotá, la Sociedad realizó reforma de estatutos y cambió su nombre al de BRC Investor Services S.A., Sociedad Calificadora de Valores

Su objeto social es la calificación de valores, documentos emitidos en serie o en masa, que otorguen a sus titulares derechos de crédito, de participación y de tradición, o representativos de mercancías, sea que éstos hagan o no parte del mercado público, tales como bonos ordinarios o convertibles, papeles comerciales, cédulas hipotecarias, aceptaciones bancarias, certificados de depósito emitidos por empresas industriales, comerciales, financieras y/o de servicios, públicas o privadas, así como títulos emitidos en desarrollo de procesos de titularización, documentos de participación en fondos comunes fiduciarios, fondos de inversión y fondos de valores y acciones, u otros títulos de renta variable. Tales calificaciones se referirán a la capacidad de pago puntual del principal y de los rendimientos de dichos valores.

La Sociedad tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá. El plazo de duración de la Sociedad expira el 5 de enero del 2098.

NOTA 2 – PRINCIPALES NORMAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros, la Compañía por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera en adelante llamada la Superintendencia), dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

a) Ajustes por inflación

De conformidad en la Circular Externa No. 006 de junio 5 de 2002, de la Superintendencia de Valores, (hoy Superintendencia Financiera) a partir del 1 de enero de 2002 no se ajustan por inflación las cuentas no monetarias; sin embargo, para efectos fiscales en las cuentas de orden se registran los ajustes por inflación de las cuentas no monetarias; hasta el 31 de diciembre de 2001, el ajuste se calcula para las cuentas no monetarias utilizando para ello el Porcentaje de Ajuste Año Gravable (PAAG). El efecto de este ajuste se contabiliza en cuentas de resultados, considerando que la tenencia de activos no monetarios genera ganancia y la tenencia de pasivos no monetarios y el ajuste del patrimonio genera gastos. Según lo establecido en la última reforma tributaria, artículo 78 de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, a partir del 1 de enero de 2007 se derogaron las normas contenidas en el Título V del libro Primero del Estatuto Tributario sobre los ajustes por inflación. Asimismo, según lo establecido en el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007, a partir del 1 de enero de 2007, se derogaron todas las normas contables relativas a la obligación de reexpresión de cifras contables por el sistema de ajustes integrales por inflación, contenidas en los Decretos 2649 y 2650 de 1993. Por lo anterior, la Compañía suspendió los ajustes por inflación disciales a partir del 1 de enero de 2007.

b) Cuentas por Cobrar.

A las cuentas por cobrar a clientes se llevan los valores facturados por cada contrato de calificación. La cartera de la entidad se evalúa con el fin de conocer el riesgo de pérdida de la misma, para efectuar de manera razonable las provisiones necesarias que demande su protección. Mensualmente se realiza dicha evaluación.

c) Inversiones

De conformidad con la Resolución 550 de agosto 2 de 2002, las inversiones se clasifican en negociables, para la venta y para mantener hasta el vencimiento, de acuerdo con los rendimientos que generen se clasifican en inversiones de renta fija y renta variable, se evalúan por riesgo de mercado y de solvencia y se valoran a precios de mercado. Las inversiones efectuadas en títulos de renta fija y las demás que no se consideren inversiones permanentes son clasificadas como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y diariamente se ajustan a su valor de mercado con cargo o abono a resultados del ejercicio.

El valor de mercado para títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización en bolsa se calcula con base en las variaciones patrimoniales determinadas con base en estados financieros con antigüedad no superior a seis (6) meses.

BRC realiza una evaluación del riesgo de crédito de las inversiones en títulos de deuda y participativos con baja o mínima bursatilidad con base en las calificaciones proporcionadas por calificadoras de riesgos reconocidas por la Superintendencia financiera. De no contarse con esta calificación, las inversiones deben ser evaluadas y calificadas en niveles de riesgo los cuales se establecerán tomando en consideración factores tales como la situación financiera del emisor y el cumplimiento de los términos pactados:

- A – Riesgo Normal
- B - Riesgo Aceptable Superior al Normal
- C - Riesgo Apreciable
- D - Riesgo Significativo
- E - Incobrable

Una vez calificadas las inversiones, se deben constituir provisiones calculadas de tal manera que el valor nominal, neto de amortizaciones de los títulos de deuda publica y del costo de adquisición de los títulos participativos, no exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal:

- a) El 80% para las inversiones calificadas en categoría B
- b) El 60% Para las inversiones calificadas en categoría C
- c) El 40% Para las inversiones calificadas en categoría D
- d) El 0% Para las inversiones calificadas en categoría E

d) Propiedades y equipo y depreciación

El equipo de computación y los muebles y enseres se contabilizan al costo de adquisición y para efectos fiscales se ajustan por inflación registrando tales ajustes en cuentas de orden.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada del activo así:

	<u>AÑOS</u>	<u>TASA</u>
Equipo, Muebles y enseres de oficina	10	10%
Equipo de computación	5	20%

La utilidad o pérdida en venta o retiro de propiedades y equipos se lleva a resultados del ejercicio.

Los desembolsos por concepto de reparaciones y mejoras cuyo objeto es aumentar la eficiencia e incrementar la vida útil de los activos se capitalizan y las erogaciones realizadas para atender el sostenimiento y las reparaciones que se realicen para la conservación de los bienes muebles e inmuebles, se llevan como gastos del ejercicio.

e) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden a las erogaciones en que incurre la sociedad en el desarrollo de su actividad, los cuales se amortizan durante el período en que se reciben los servicios.

f) Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden principalmente a los costos y gastos en que incurre la entidad en las etapas de organización, exploración, construcción, instalación, montaje y puesta en marcha, los ocasionados en la investigación y desarrollo de estudios y proyectos, las mejoras a propiedades tomadas en arriendo, útiles y papelería, publicidad y propaganda y contribuciones y afiliaciones.

Las erogaciones por concepto de estudios y proyectos, programas para computador (software) se amortizan mensualmente en un período no mayor a tres (3) años. Aquellos por concepto de mejoras a propiedades tomadas en arriendo, se amortizan en un período no mayor a la duración del contrato, y en los casos de contratos de renovación automática durante el periodo de tiempo estimado en que se tomará el inmueble en calidad de arrendatarios.

Útiles y papelería se amortizan de acuerdo con el consumo real.

g) Impuesto sobre la renta por pagar

El gasto por impuesto sobre la renta se determina con base en la renta comercial considerando las principales partidas conciliatorias con la renta líquida.

h) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos se facturan y se causan de acuerdo con los términos establecidos en cada contrato de calificación. Los costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.

i) Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se contabilizan mensualmente y se ajustan al final de cada año con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

j) Anticipos recibidos de clientes

Los anticipos recibidos de clientes se causan en la medida en que se facturan los servicios.

k) Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio corresponde al resultado de la aplicación de los ajustes integrales por inflación a los rubros del mismo, hasta el 31 de diciembre de 2001. Dicha revalorización no puede distribuirse antes de la terminación de la sociedad, pero si puede capitalizarse.

l) Ganancia neta por acción

La ganancia neta por acción se calcula dividiendo la ganancia neta del período por el promedio de las acciones suscritas y pagadas en circulación.

II) Transacciones en Moneda extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras se contabilizan inicialmente con base en la tasa de cambio vigente en la fecha de cada operación. Los saldos de operaciones vigentes en moneda extranjera, son ajustados a la tasa de cambio de cierre y se reconoce un ingreso o gasto por diferencia en cambio en los resultados del ejercicio.

La tasa de cambio entre el peso colombiano y el dólar estadounidense (USD) al 31 de diciembre de 2008 fue de \$ 2.238.79 por USD1 (200 \$2.014.76 por USD1).

NOTA 3 - DISPONIBLE Y DEPOSITOS EN BANCOS

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Caja	400	0
Bancos	193.741	170.932
	<u>194.141</u>	<u>170.932</u>
	=====	=====

NOTA 4 - INVERSIONES

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
No corriente:		
Bonos de seguridad	0	2.384
Compra acciones en Ecuability sociedad calificadoradora de valores con domicilio en Quito, Ecuador (1) USD 30.000	65.239	60.443
Inversión en Pan American Investor Services, Con domicilio en San Salvador, Salvador (1) USD 1.530	3.433	3.083
Inversión en Turking Rating (1) USD 15.000	47.676	42.814
Otros Títulos Negociables		151.086
Provisión Inversiones Negociables	(65.239)	
	<u>51.109</u>	<u>259.810</u>
	=====	=====

1) Las inversiones para la venta fueron calificadas en categoría A riesgo normal.

No se realizó valoración de las inversiones indicadas, por carecer de estados financieros certificados de los emisores, con fecha inferior a seis meses, según los preceptos definidos en el subliteral (i), literal c) del artículo 1.7.3.3.1 de la Resolución 1200 de 1995, modificado por la Resolución 052 de 2004 de la Superintendencia, que establece:

"... Para el efecto, las variaciones en el patrimonio del emisor se calcula con base en los últimos estados financieros certificados, los cuales en ningún caso pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de valoración. Cuando se conozcan estados financieros más recientes, los mismos se deben utilizar para establecer la variación en mención."

La inversión en Ecuability S.A. Sociedad Calificadora de Valores de Ecuador, se provisionó al 100%, teniendo en cuenta que se encuentra en proceso de liquidación, originado en la Descalificación impuesta mediante Resolución No SBS-2008-418 de la Superintendencia de Bancos y Seguros de la República del Ecuador.

NOTA 5 - DEUDORES

Al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipo y Avances		
- A Trabajadores	18.649	15.064
- A Proveedores	8.827	8.973
- Otros	3.762	8.796

<u>Menos</u> - Depreciación acumulada	99.797	92.847
	<u>26.876</u>	<u>50.714</u>
	=====	=====

NOTA 9- INTANGIBLES

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Derechos (1)	150.518	31.181
	<u>150.518</u>	<u>31.181</u>
<u>Menos</u> - Depreciación acumulada	9.874	3.118
	<u>140.644</u>	<u>28.062</u>
	=====	=====

(1) Corresponde a los bienes recibidos en Leasing Financiero.

NOTA 10 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre comprendía:	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Sobregiros	11.578	23.557
Otras entidades financieras (1)	<u>126.635</u>	<u>0</u>
	138.213	23.557
	=====	=====

(1) A diciembre 31 de 2008 estaban vigentes los siguientes contratos de arrendamiento:

- ✓ Leasing Financiero de computadores contrato 105510-2 suscrito con Leasing de Crédito S.A. con un canon mensual de \$1.491 a 24 meses; cánones pendientes 6, saldo de \$7.297
- ✓ Leasing financiero computadores contrato 106575 de diciembre 26 de 2.008 suscrito con Leasing de Crédito S. A. con un canon mensual de \$ 5.459 a 24 meses; cánones pendientes: 24, saldo \$119.338

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprendía:	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Costos y gastos por pagar	139.224	68.628
Aportes parafiscales	34.501	18.601
Impuesto a las ventas retenido	11.200	7.428
Impuesto de industria y comercio	503	459
Retención en la fuente	<u>21.088</u>	<u>12.510</u>
	206.516	107.626
	=====	=====

NOTA 12 - IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprendía:	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Impuesto a las ventas por pagar	46.029	39.627
	<u>46.029</u>	<u>39.627</u>
	=====	=====

NOTA 13 – OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Salarios por pagar	0	257
Cesantías consolidadas	28.870	28.401
Intereses sobre cesantías	3.464	3.058
Vacaciones consolidadas	31.641	33.319
Prestaciones Extralegales – Bonificaciones	100.000	73.542
	<u>163.975</u>	<u>138.577</u>
	=====	=====

NOTA 14 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Provisión Impuesto sobre la renta (1)	163.372	137.141
Industria y comercio	5.758	4.326
	<u>169.130</u>	<u>141.467</u>

(1) Las disposiciones legales vigentes aplicables a la sociedad estipulan lo siguiente:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no podrá ser inferior a la renta presuntiva equivalente al 3% del patrimonio líquido fiscal en el último día del ejercicio gravable del año inmediatamente anterior.

La conciliación entre la renta gravable y la ganancia antes de impuestos se presenta a continuación:

Año terminado en
31 de diciembre de

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Ganancia neta antes de la provisión de impuestos	317.961	485.274

Menos Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional

Ingresos Ecuability	51.023	172.154
<u>Más</u> gastos no deducibles de renta		
Gravamen a los movimientos financieros	9.789	10.288
Gastos de ejercicios anteriores	8.021	165
Otros	269.707	85.749
Menos gastos deducibles de renta		
Deducción Especial Inversión Activos Fijos Productivos	47.600	12.472
Más Ingresos que aumentan la renta gravable		10.803

Menos Ingresos no gravados	11.789	4.297
	<u> </u>	<u> </u>
Renta líquida gravable	495.066	403.356
	<u> </u>	<u> </u>
Impuesto de renta	163.372	137.141
	<u> </u>	<u> </u>
	=====	=====

Las declaraciones tributarias de 2007 y 2006 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. La administración de la Sociedad estima que no se presentarán diferencias de importancia como resultado de eventuales revisiones, por lo tanto, no requiere constituir una provisión adicional.

NOTA 15 – OTROS PASIVOS:

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipos y avances recibidos	30.580	34.895
	<u> </u>	<u> </u>
	30.580	34.895

NOTA 16 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas en 31 de diciembre de 2008 y 2007 comprendía lo siguiente:

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Capital suscrito y pagado (1)	316.700	316.700
Superávit de capital	1.072	5.082
Reserva Legal	158.350	158.350
Revalorización del patrimonio	179.448	179.448
Resultados del ejercicio	154.589	348.134
	<u> </u>	<u> </u>
	810.159	1.007.714
	=====	=====

(1) Capital

Autorizado (4,000 acciones comunes de de valor nominal de \$100,000 cada una)	400.000	400.000
Capital por suscribir	<u>83.300</u>	<u>83.300</u>
Suscrito y pagado - (3,167 acciones comunes de valor nominal de \$100,000 cada una).	316.700	316.700

NOTA 17 – CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden en 31 de diciembre de 2008 y 2007 comprendían lo siguiente:

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Deudoras contingentes:		
Bienes y valores entregados en custodia	0	49.168
Deudoras de control Fiscales	162.787	87.972
Acreeedoras de control Fiscales	<u>273.133</u>	<u>273.133</u>
 Total cuentas de orden	 435.920	 410.273
	=====	=====
 Deudoras de Control fiscal	 273.132	 87,972
	=====	=====

NOTA 18 – INGRESOS OPERACIONALES

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Al 31 de diciembre comprendía:		
Honorarios por calificación de valores	3.137.026	2.930.463
	<u>3.137.026</u>	<u>2.930.463</u>
	=====	=====

NOTA 19 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Gastos de personal	1.318.506	1.049.886
Honorarios	633.722	543.500
Arrendamientos (1)	216.234	203.993
Servicios	124.118	96.299
Servicios Temporales	4.133	229.213
Depreciaciones	22.015	24.083
Impuestos	43.032	41.111
Seguros	24.248	19.160
Contribuciones y afiliaciones	24.337	20.369
Gastos de viaje	35.085	35.011
Mantenimiento, reparaciones y adecuaciones	21.744	15.717
Amortizaciones	14.286	22.809
Relaciones públicas	9.604	1.966
Gastos legales	5.674	5.967
Divulgaciones y publicidad	21.003	2.104
Diversos	45.091	44.379
Provisiones	156.646	32.500
	<u>2.719.478</u>	<u>2.388.067</u>
	=====	=====
 Total	 2.719.478	 2.388.067

NOTA 20 – OTROS INGRESOS Y GASTOS (NETO)

Año terminado en
31 de diciembre de
2.008 2.007